

TISCO ESU Morning View June 21, 2024:

ปัจจัยอุปทานของพันธบัตรระยะยาวอาจกลับมากดดันตลาดอีกครั้งในไตรมาส 3/2024



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค.
- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต และภาคบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 June												
Thu	20	13:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	May	--	-3.0%	13.7%	--		
		18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Jun-20	5.25%	5.25%	5.25%	--		
Today		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jun-15	235k	238k	242k	243k		
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-08	1810k	1828k	1820k	1813k		
		19:30		Housing Starts	Units	May	1370k	1277k	1360k	1352k		
		19:30		Building Permits	Units	May	1450k	1386k	1440k	--		
		19:30		Housing Starts	% MoM	May	0.7%	-5.5%	5.7%	4.1%		
		19:30		Building Permits	% MoM	May	0.7%	-3.8%	-3.0%	--		
		19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jun	5.0	1.3	4.5	--		
		21:00		Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jun P	-13.8	-14.0	-14.3	--	
		6:30	Japan	CPI	% YoY	May	2.9%	2.8%	2.5%	--		
		6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	May	2.6%	2.5%	2.2%	--		
		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	May	2.2%	2.1%	2.4%	--		
		7:30		Jibun Bank PMI Composite	Index	Jun P	--	50.0	52.6	--		
		7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jun P	--	50.1	50.4	--		
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Jun P	--	49.8	53.8	--		
		13:00	UK	Retail Sales	% MoM	May	1.8%	--	-2.0%	--		
		13:00		Retail Sales	% YoY	May	-0.7%	--	-3.0%	--		
		13:30	Thailand	Customs Imports	% YoY	May	-0.2%	--	8.3%	--		
		13:30		Customs Exports	% YoY	May	1.8%	--	6.8%	--		
		13:30		Customs Trade Balance	USD, m	May	-\$765m	--	-\$1642m	--		
		13:45	France	Business Confidence	Index	Jun	99.0	--	99.0	--		
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Jun	99.0	--	99.0	--		
		14:15		HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jun P	46.8	--	46.4	--		
		14:15		HCOB France Service PMI	Index	Jun P	49.9	--	49.3	--		
		14:15	Germany	HCOB France Composite PMI	Index	Jun P	49.4	--	48.9	--		
		14:30		HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jun P	46.4	--	45.4	--		
		14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Jun P	54.4	--	54.2	--		
		14:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jun P	52.7	--	52.4	--		
		15:00		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jun P	47.9	--	47.3	--	
		15:00			HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jun P	53.4	--	53.2	--	
		15:00	HCOB Eurozone Composite PMI		Index	Jun P	52.5	--	52.2	--		
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun P	51.1	--	51.2	--		
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jun P	53.0	--	52.9	--		
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jun P	53.0	--	53.0	--		
				20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun P	51.0	--	51.3	--
				20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jun P	54.0	--	54.8	--
				20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jun P	53.5	--	54.5	--
				21:00		Leading Index	%	May	-0.3%	--	-0.6%	--
				21:00		Existing Home Sales	Units	May	4.10m	--	4.14m	--
				* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,			■ better than mkt	■ worse than mkt				

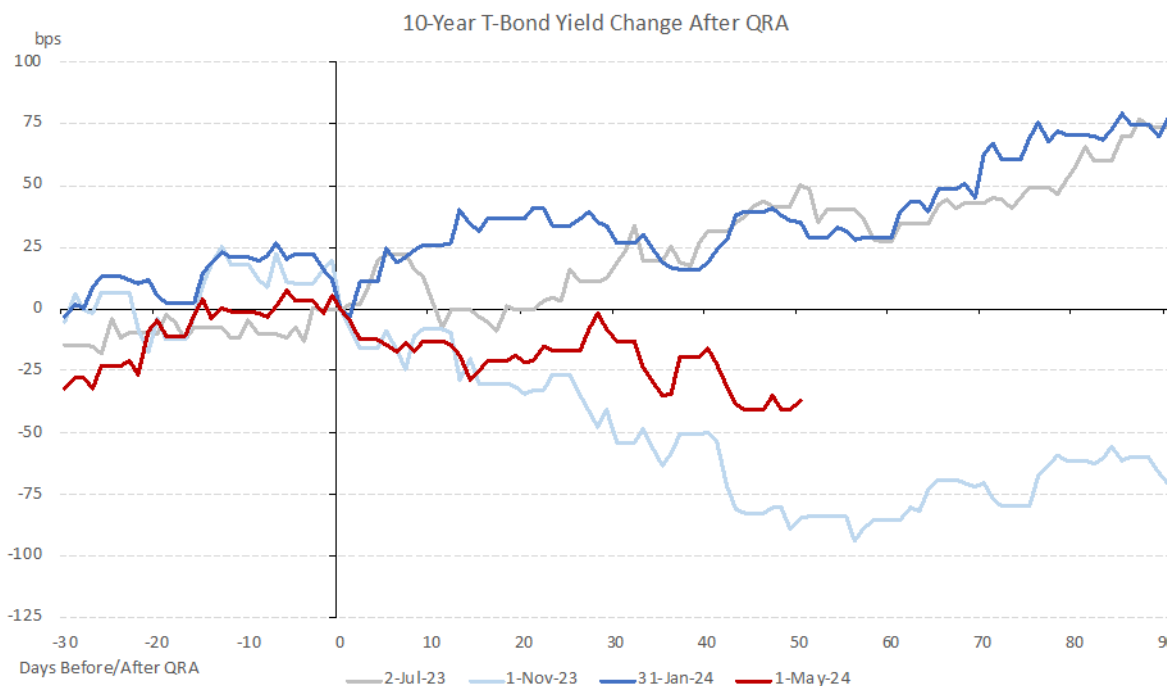
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ปัจจัยอุปทานของพันธบัตรระยะยาวอาจกลับมากดดันตลาดอีกครั้งในไตรมาส 3/2024



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ในปีที่ผ่านมา ประเด็นแนวโน้มการคลังของรัฐบาลทั่วโลกได้รับความสนใจมากขึ้น หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรซึ่งเป็นต้นทุนหนี้ของรัฐบาลที่ปรับสูงขึ้นหลังจากอยู่ในแนวโน้มขาลงมานานหลายศตวรรษ โดยเฉพาะประเทศสหรัฐฯ ที่ดำเนินนโยบายการคลังเชิงผ่อนคลายเป็นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และขาดดุลการคลังสูงกว่า 6-7% ของ GDP แม้สภาวะเศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง
- แนวโน้มดังกล่าวทำให้การประกาศแผนการออกจำหน่ายพันธบัตรของสหรัฐฯ ประจำแต่ละไตรมาส (Quarterly Refunding Announcement: QRA) ซึ่งจะระบุจำนวนอุปทานของพันธบัตรใหม่ (New supply) สำหรับไตรมาสถัดไป รวมถึงการให้ความเห็นต่อแนวโน้มระยะกลางจากรม.คลัง กลายเป็นเหตุการณ์ที่นักลงทุนตราสารหนี้จับตามดู และมักจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อทิศทาง Bond yield ไตรมาสถัดมา
- Bond yield ในปัจจุบันที่รับข่าวดีจากสภาพคล่องที่สูงขึ้น หลัง Fed เริ่มชะลอการลดขนาดงบดุล (QT Taper) แล้ว อาจกลับมาให้ความสนใจกับ QRA ครั้งถัดไปที่จะมีขึ้นช่วงสิ้นเดือน ก.ค. หลังประมาณการงบดุลของรัฐบาลสหรัฐฯ โดยกรมงบประมาณ (Congressional Budget Office) คาดว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะขาดดุลการคลังสูงขึ้นในปีนี้อีกหลายปีถัดข้างหน้า
- โดยล่าสุดทาง CBO คาดว่าสหรัฐฯ จะขาดดุลการคลัง 6.7% (vs. 5.3% คาดการณ์ครั้งที่แล้วในรายงานเดือน ก.พ.), 6.5% (vs. 6.1%), และ 6.5% (vs. 5.5%) ของ GDP ในปี 2024, 2025, และ 2026 ตามลำดับ ปัจจัยดังกล่าวจึงอาจกลับมาสร้างแรงกดดันเชิงบวกต่อ Term premium ที่ปัจจุบันอยู่ค่อนข้างต่ำในระยะข้างหน้า

A Week Ahead

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- **วันจันทร์**
 - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดยสถาบัน IFO (IFO Business Climate) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิตโดยเฟดสาขาดัลลัส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน มิ.ย.
- **วันอังคาร**
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตในภาคบริการ (PPI Services) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index) เดือน เม.ย. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มิ.ย.
- **วันพุธ**
 - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน พ.ค. และรายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 21 มิ.ย.
- **วันพฤหัสบดี**
 - ญี่ปุ่น: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค.
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 22 มิ.ย.
- **วันศุกร์**
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (Tokyo CPI) ณ กรุงโตเกียว เดือน มิ.ย.
 - ไทย: ตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนโดย ธปท. (Monthly Economic Indicators) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน พ.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2024 June							
Mon 24	15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Jun	89.3	89.3
	15:00		IFO Current Assessment	Index	Jun	--	88.3
	15:00		IFO Expectations	Index	Jun	--	90.4
	21:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Jun	--	-19.4
Tue 25	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	May	3.0%	2.8%
	13:00	Spain	Machine Tool Orders	% YoY	May F	--	4.2%
	14:00		GDP	% QoQ	1Q F	--	0.7%
	14:00	US	GDP	% YoY	1Q F	--	2.4%
	19:30		Chicago Fed Nat Activity	Index	May	--	-0.23
	20:00		FHFA House Price Index	% MoM	Apr	--	0.1%
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Apr	--	0.3%
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Apr	--	7.4%
	21:00		Consumer Confidence	Index	Jun	100	102
	21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jun	--	0
Wed 26	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Jul	-19	-20.9
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-21	--	0.9%
	21:00		New Home Sales	Units	May	650k	634k
	21:00		New Home Sales	% MoM	May	2.5%	-4.7%
Thu 27	6:50	Japan	Retail Sales	% MoM	May	0.8%	1.2%
	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	May	--	0.043
	8:30		Industrial Profits	% YoY	May	--	4.0%
	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	May	--	2.7%
	16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jun F	--	-14
	19:30		GDP Annualized	% QoQ	1Q T	1.5%	1.3%
	19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	May P	--	0.1%
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jun-22	--	238k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-15	--	1828k
	19:30		Durable Goods Orders	%	May P	0.0%	0.6%
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	May	--	-7.7%
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	May	--	-0.8%
	0:00	Germany	Retail Sales	% MoM	May	-0.6%	-1.2%
	0:00		Retail Sales NSA	% YoY	May	--	1.8%
Fri 28	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Jun	2.4%	2.2%
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Jun	2.1%	1.9%
	6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jun	1.7%	1.7%
	6:50	Thailand	Industrial Production	% MoM	May P	2.0%	-0.9%
	6:50		Industrial Production	% YoY	May P	0.2%	-1.8%
	11:00		MPI	% YoY	May	--	3.4%
	11:00		Capacity Utilization	Index	May	--	55.26
	13:00	UK	GDP	% QoQ	1Q F	0.6%	0.6%
	13:00		GDP	% YoY	1Q F	--	0.2%
	13:45	France	Consumer Spending	% MoM	May	--	-0.8%
	13:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	--	0.1%
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	May	--	-\$40m
	14:30		Exports	% YoY	May	--	5.8%
	14:30		Exports	USD, m	May	--	\$22744m
	14:30		Imports	% YoY	May	--	6.4%
	14:30		Imports	USD, m	May	--	\$22479m
	14:30	Germany	Trade Balance	USD, bn	May	--	\$265m
	14:55		Unemployment Claims Rate	%	Jun	6.0%	5.9%
	15:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	May	--	2.9%
	15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	May	--	2.4%
	19:30	US	Personal Income	%	May	0.4%	0.3%
	19:30		Personal Spending	%	May	0.3%	0.2%
	19:30		PCE Deflator	% YoY	May	2.6%	2.7%
	19:30		PCE Core Deflator	% MoM	May	0.1%	0.2%
	19:30		PCE Core Deflator	% YoY	May	2.6%	2.8%
	20:45		MNI Chicago PMI	Index	Jun	--	35.4
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jun F	--	65.6

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole